



Rezultati i aktivnosti u 2013.

Zagreb

Veljača, 2014.



"Ova prezentacija i povezani dijapozitivi sadrže anticipativne izjave koje su po svojoj prirodi podložne neizvjesnosti i promjenama u okolnostima. U cilju izbjegavanja dvojbi sve izjave koje nisu historijske prirode predstavljaju anticipativne izjave pri čemu riječi „predviđati“, „namjeravati“, „procijeniti“, „vjerovati“, „očekivati“, „planirati“, „trebati“, „hipotetski“, „potencijalno“, „predviđanje“ kao i izvedenice tih riječi te njima slični izrazi kada se koriste ovdje služe prepoznavanju takvih anticipativnih izjava.

Te anticipativne izjave mogu uključiti, no ne se i ograničiti na, učinke Ininih aktivnosti pripajanja i akvizicija koje se odnose na korišteni kapital, kapitalne izdatke, novčane tijekove, uštede, dugove, potražnju, amortizaciju, zbrinjavanja, dividende, prihode, učinkovitost, pokazatelja zaduženosti, rast, unapređenja, investicije, marže, rezultate, cijene, proizvodnju, produktivnost, profite, rezerve, povrate, prodaju, otkupe dionica, posebne i izvanredne stavke, strategiju, sinergije, porezne stope, trendove, vrijednost, količine.

Ove anticipativne izjave podložne su rizicima, nesigurnostima te ostalim čimbenicima, zbog kojih se stvarni rezultati mogu znatno razlikovati od onih iskazanih ili pretpostavljenih u ovim anticipativnim izjavama.

Ti rizici, nesigurnosti i ostali čimbenici uključuju, ali se ne ograničavaju samo na, promjene primjenjivih propisa, stope tečaja, cijene sirove nafte i plina, razlike između cijene sirove nafte i cijene proizvoda, političku stabilnost, ekonomski rast te dovršetak tekućih transakcija.

Društvo nije u mogućnosti kontrolirati ili predvidjeti mnoge od tih čimbenika.

S obzirom na te i druge nesigurnosti, upozoravamo vas da se pri donošenju bilo kakvih ulagačkih odluka pretjerano ne oslanjate na bilo koju od anticipativnih izjava navedenih ovdje.

Društvo ne preuzima bilo kakvu obvezu objavljivanja revizija ovih anticipativnih izjava (koje stupaju na snagu samo od datuma ovih napomena) koje prikazuju događaje ili okolnosti nakon datuma ovih napomena ili prikazuju pojavu neočekivanih događaja, osim ako nije obvezatno prema važećim zakonima, uključujući zakone koji reguliraju tržište vrijednosnih papira.

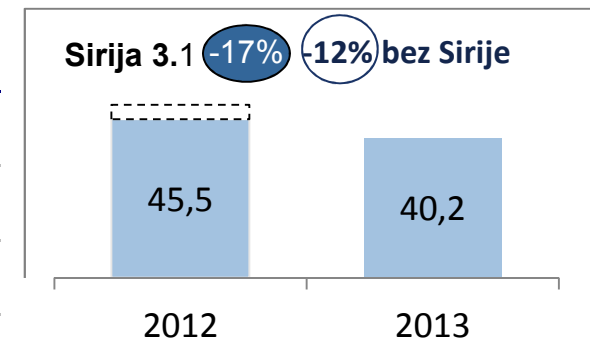
Izjave i podaci navedeni u ovom dokumentu, koji se odnose na Inine rezultate u ovoj i budućim godinama, predstavljaju isključivo planove, ciljeve ili projekcije.”

Ključni financijski i operativni pokazatelji ukratko

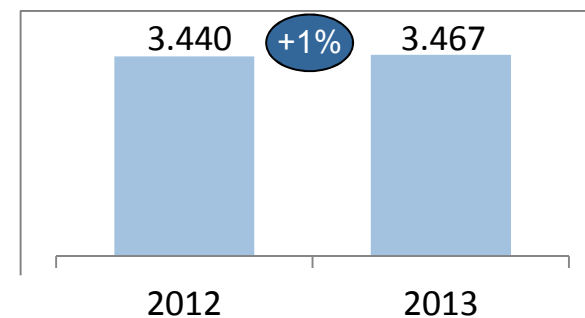


HRK mil	X-XII. 2012	X-XII. 2013	2012.	2013.	'13/'12 %
Neto prihod od prodaje	7.275	6.661	29.895	27.444	(8)
EBITDA	885	842	4.581	3.672	(20)
EBITDA bez jedn.st.	1.007	842	4.966	3.799	(23)
Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(161)	(2.276)	1.359	(1.570)	n.a.
Dobit iz osnovne djelatnosti bez jedn.st.	595	(34)	2.866	799	(72)
Neto dobit/(gubitak)	(252)	(1.894)	681	(1.508)	n.a.
Neto dobit/(gubitak)bez jed.st	353	465	1.887	953	(49)
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	560	1.919	3.742	4.543	21
Omjer duga i kapitala	30,83	27,00	30,83	27,00	(13)
Kapitalna ulaganja	546	994	1.286	2.013	57

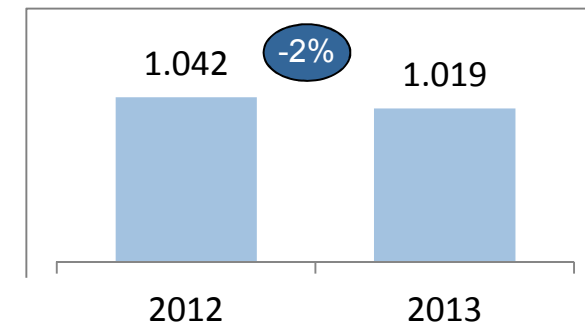
Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika
Mboe/dnevno



Prodaja rafinerijskih proizvoda (uključujući i
Trgovinu na malo) kt



Prodaja u Trgovini na malo kt

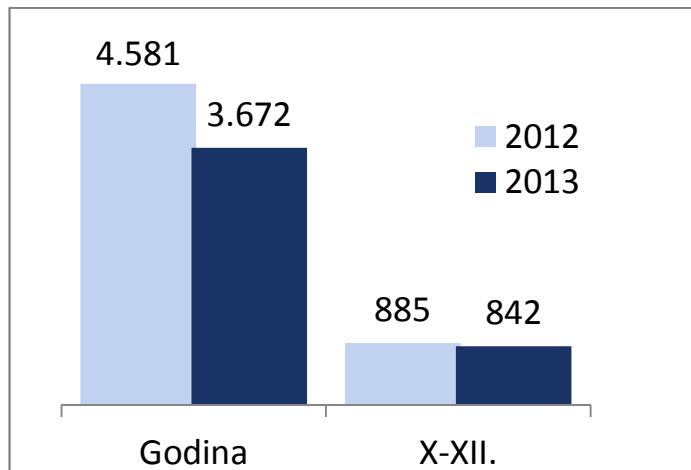


EBITDA u iznosu od 3,7 milijardi kuna, dobit pod utjecajem jednokratnih stavki i amortizacije u Siriji



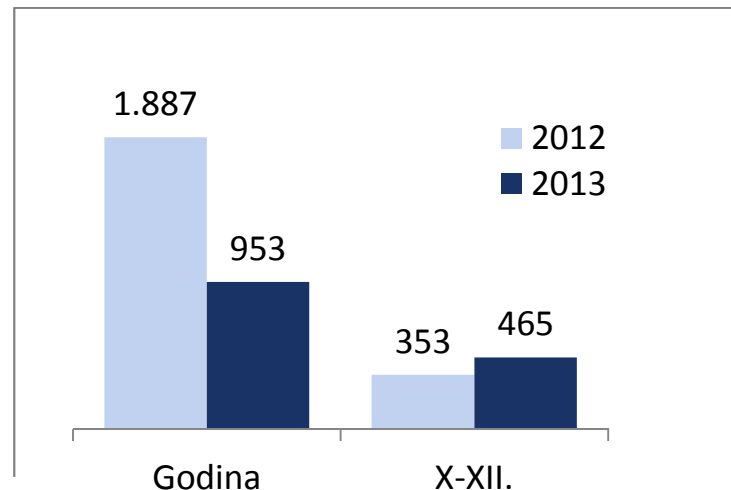
Ukupna EBITDA INA Grupe

HRK mil



Neto dobit bez jednokratnih stavki INA Grupe

HRK mil



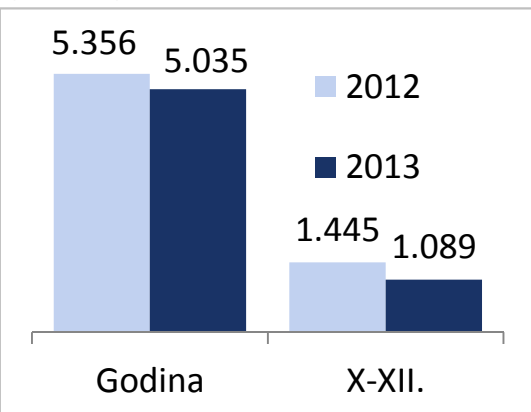
- Ispravak vrijednosti imovine u Siriji i SD RiM u iznosu od 1.504 odnosno 738 milijuna kuna
- Izostanak prihoda iz Sirije i amortizacija površinske imovine u iznosu od 547 milijuna kuna
- Niža proizvodnja na plinskim poljima u Jadranu za 25% (djelomice kao kratkoročna posljedica povećanih ulaganja sukladno Ugovoru o podjeli proizvodnje)
- Otpis ulaganja u negativne bušotine uslijed povećane istražne aktivnosti u iznosu od 167 milijuna kuna
- Negativno rafinerijsko okruženje, niža prosječna rafinerijska marža za 21%
- Dodatno porezno opterećenje rafinerija u iznosu od 220 milijuna kuna za proteklo razdoblje
- Gubici trgovine plinom i dalje visoki dosežući -775 milijuna kuna na EBITDA razini

2013. Značajke poslovanja – Istraživanje i proizvodnja



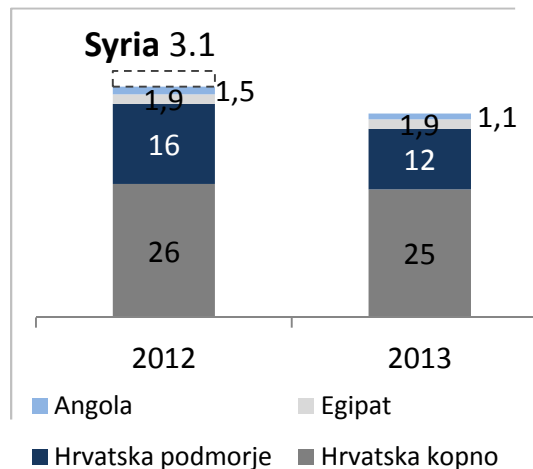
EBITDA

(HRK mil)

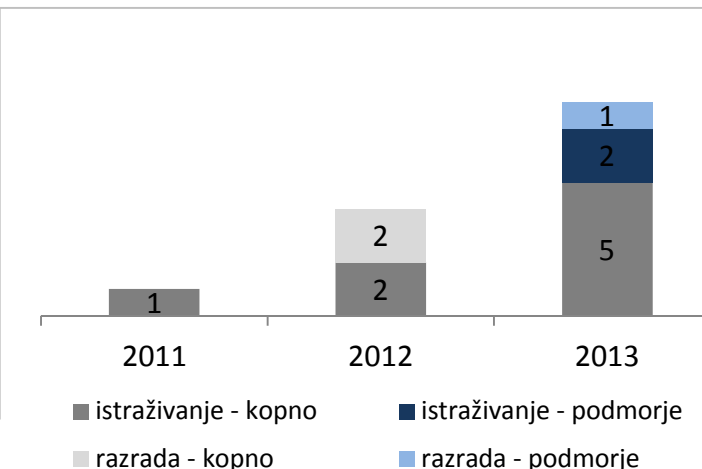


Ukupna proizvodnja ugljikovodika

(Mboe/dan)



Istražna i razradna polja u Hrvatskoj



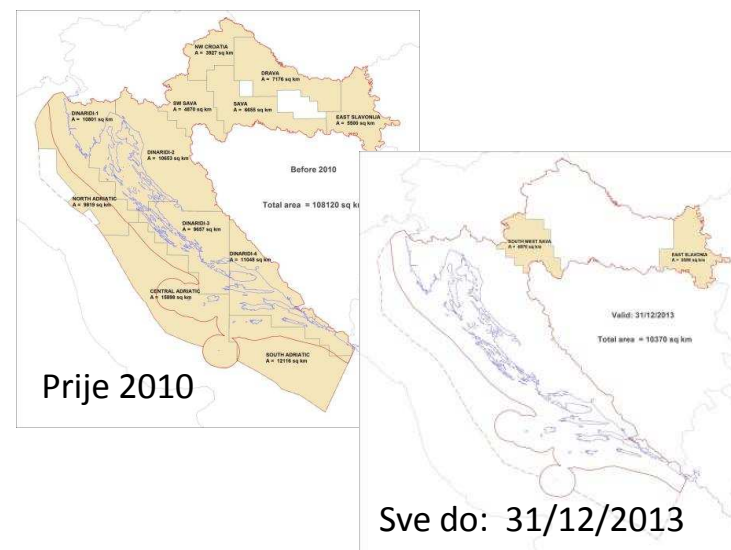
Ključni pokretači

EBITDA je iznosila 5 mil. kuna, 6% niže u odnosu na 2012. zbog:

- (1) Smanjenja ukupne proizvodnje ugljikovodika uglavnom zbog pada proizvodnje u podmorju
- (2) 31% smanjenje uvoza prirodnog plina zajedno s nižim cjenovnim diferencijalom
- (3) Interna poboljšanja učinkovitosti koja su rezultirala smanjenjem operativnih troškova (370 mil. kuna ušteda na troškovima djelatnika, usluga i ostalih materijalnih troškova)
- (4) Uspješno ublažavanje prirodnog pada proizvodnje na domaćim naftnim poljima

7 istražnih bušotina u Hrvatskoj u 2013., od kojih su 4 uspješne – stopa uspješnosti od gotovo 60%

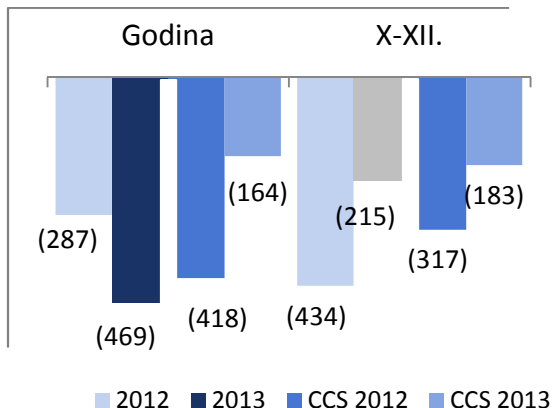
Drastično smanjenje područja s istražnim dozvolama



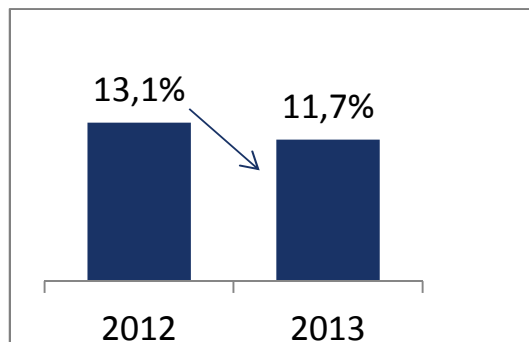
2013. Značajke poslovanja – Rafinerije i marketing (uključujući Trgovinu na malo)



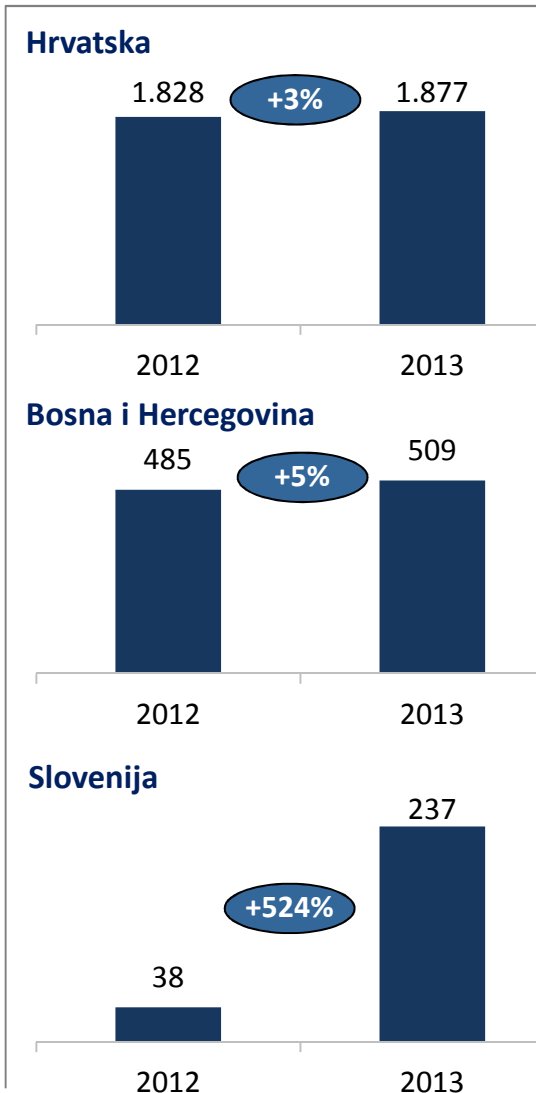
EBITDA (HRK mil)



Vlastita potrošnja i rafinerijski gubici (kao % ukupne prerade)



Prodaja po tržištima (kt)



Ključni pokretači

‘Čisti’ CCS* EBITDA SD Rafinerije i marketing iznosi (164) milijuna kuna nadmašujući rezultat 2012. za 254 milijuna kuna uslijed:

- (1) Snažnog rezultata domaće veleprodaje > +8% porast (3% sa Trg. na malo)
- (2) Rasta izvoza (5% u BiH, 524% u SLO)
- (3) Niže vlastite potrošnje i gubitaka za 1,4 %-tnih poena
- (4) Kontinuirane optimizacije proizvodnih kapaciteta
- (5) Bolje kontrole troškova
- (6) Raznovrsnog odabira sirovina

Unatoč tome, rezultat je bio pod velikim pritiskom niže rafinerijske marže za 21%, posebno u četvrtom tromjesečju 2013.

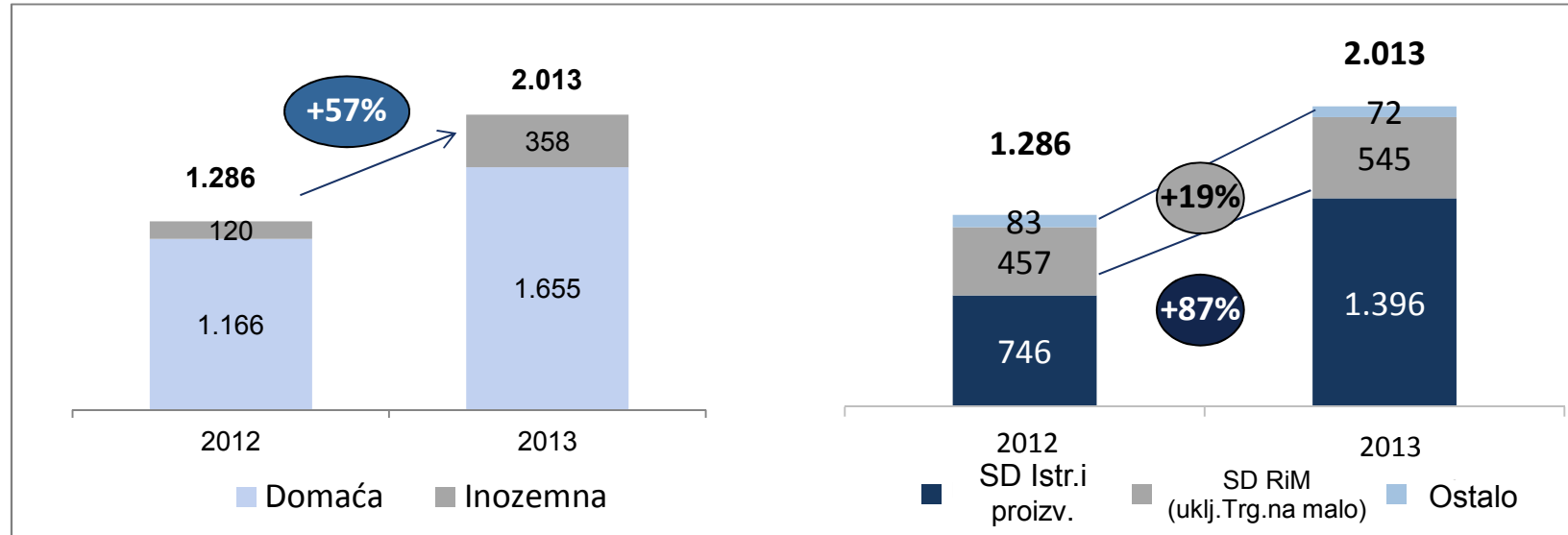
* „clean” CCS rezultata eliminira iz EBITDA/operativnog rezultata dobit/gubitak držanja zaliha; vrijednosno usklađenje zaliha; efekt promjene tečajnih razlika na kupce i dobavljače i efekt zaštite od promjene cijena

Vrlo snažan rast ulaganja u 2013.



Ulaganja

HRK mil



- Preko 80% ulaganja odnosi se na Hrvatsku uz SD Istraživanje i proizvodnja kao glavni pokretač.

Ključni projekti:

Istraživanje i proizvodnja

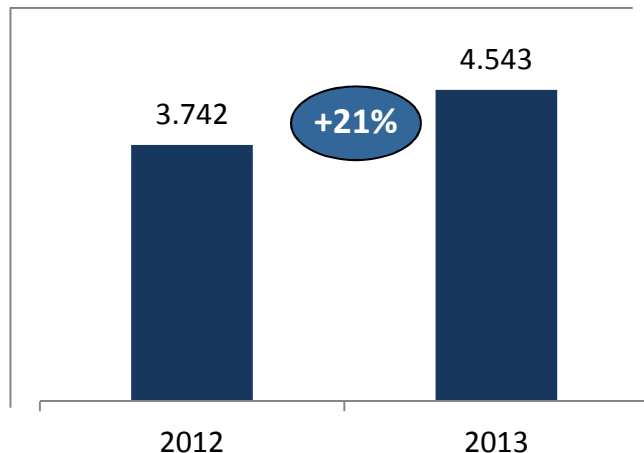
- Istraživanje na kopnu (5 bušotina) i u podmorju Sjevernog Jadrana (2 bušotine)
- Razradne aktivnosti na kopnu i u podmorju
- Enhanced Oil Recovery (EOR) na poljima Ivanić i Žutica, razrada polja Međimurje

Rafinerije i marketing (uklj. Trg. na malo):

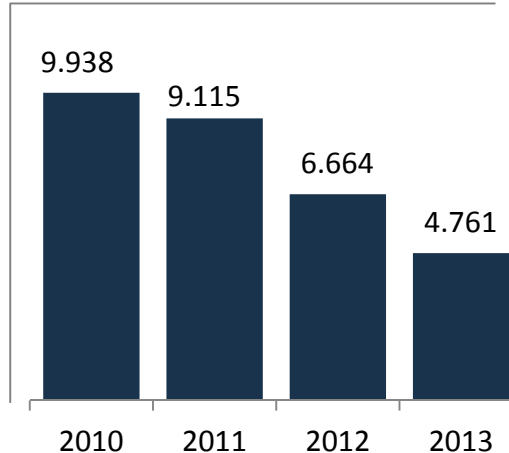
- Remont u Rafineriji nafte Rijeka
- Zamjena koksnih komora u Rafineriji nafte Sisak te brojni projekti zaštite okoliša i održivosti
- Intenzivan program modernizacije maloprodaje

Daljnje poboljšanje financijskog položaja

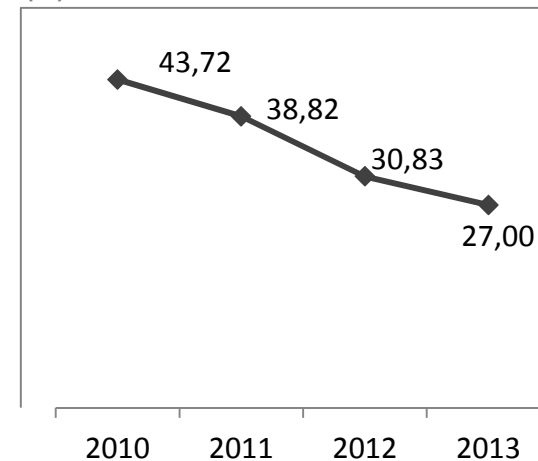
Operativni novčani tijek
(HRK mil)



Neto zaduženost
(HRK mil)



Odnos duga i kapitala
(%)



- Porast operativnog novčanog toka za 21% uslijed dobrog upravljanja radnim kapitalom i financijske discipline
- Snažna bilanca i daljnje jačanje financijskog položaja
- Neto zaduženost INA Grupe smanjena je za 29% na iznos od 4,8 milijarde kuna
- Omjer duga i kapitala i dalje bilježi trend smanjenja, kao i tijekom protekle 3 godine, iznoseći 27% na dan 31.12.2013.
- Glavno refinanciranje izvršeno je 2013. uz povoljnije uvjete od ostalih tržišnih sudionika

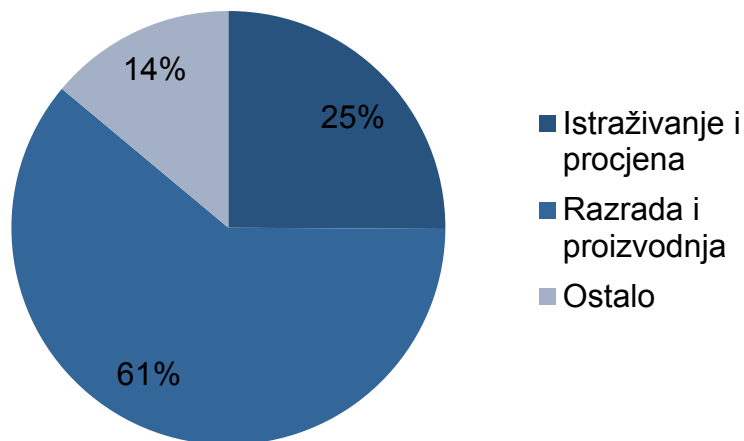
ISTRAŽIVANJE I PROIZVODNJA

Pregled aktivnosti

KLJUČNI PODACI SEGMENTA ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ U 2013.



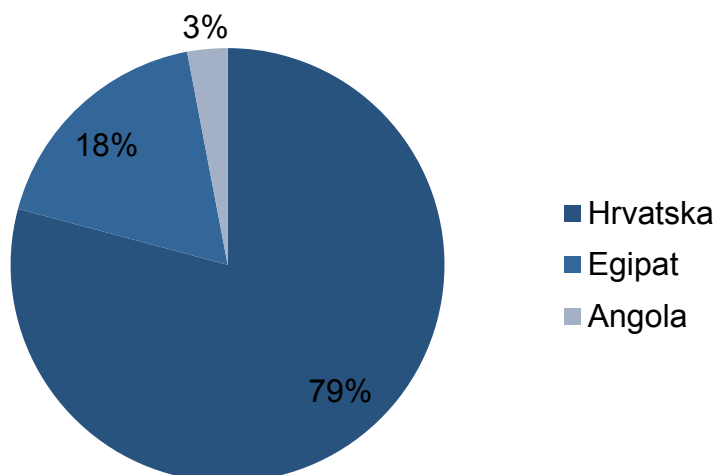
Kapitalna ulaganja po kategorijama



Distribucija kapitalnih ulaganja po kategorijama i zemljama

Milijuni USD		2013		
Hrvatska	Istraživanje i procjena	Razrada i proizvodnja	Ostalo	Ukupno
Hrvatska	42.2	117.5	34.1	193.8
Egipat	19.2	24.5		43.7
Angola		7.3		7.3
Ukupno	61.4	149.3	34.1	244.8

Kapitalna ulaganja po zemljama



Pregled testiranih bušotina

Zemlja	Hrvatska	Egipat	Ukupno
Testirane bušotine	6	16	22
od čega istražne bušotine	5	1	6
naftna i plinska bušotina			
naftna bušotina	2		2
plinska bušotina	1		1
suha/nekomercijalna bušotina	2	1	3
Napuštene			
od čega razradne bušotine	1	15	16
naftne bušotine		13	13
plinske bušotine	1	1	2
suhe bušotine		1	1
Utisne bušotine			

PREGLED TESTIRANIH BUŠOTINA U 2013.



Zemlja	Blok	Istražne bušotine za procjenu	Napredak	Komentar / Rezultat testa	Udio u proizvodnji u %
HRVATSKA	Kopno	Bunjani-1 South	Uspješna, čeka se razradno rješenje	Bušotina je izbušena (početak bušenja 2. travnja, završetak 8. svibnja). Testiranje bušotine završilo je 14. studenog i pokazalo se da je bušotina uspješna. Bušotina je privremeno napuštena - konzervirana.	100%
	Kopno	Krunoslavje-2	Neuspješno	Početak bušenja 15. travnja, a završetak 3. lipnja. Bušotina je proglašena neuspješnom, bez testa te je likvidirana.	100%
	Kopno	Caginec-1	Uspješna, čeka se razradno rješenje	Početak bušenja 20. lipnja, a završetak 9. srpnja. Testiranje je završeno 21. studenog. Bušotina je privremeno napuštena - konzervirana.	100%
	Kopno	Iva-2 Du	Čeka se testiranje	Bušotina je izbušena (početak bušenja 10. kolovoza, a završetak 30. listopada 2013). Ukupna dubina 2883m. Čekaju se rezultati testiranja.	100%
	Podmorje, Sjeverni Jadran	Ilena-1Dir	Uspješna, čeka se razradno rješenje	Početak bušenja 4. srpnja. Bušenje je završilo 24. srpnja. Bušotina je testirana i pokazala se uspješnom. Ugrađena je zaštitna kolona, bušotina je privremeno napuštena dok se temeljem ležišne studije, koja treba biti pripremljena, ne definira njeno razradno rješenje.	50%
	Podmorje, Sjeverni Jadran	Ivna-1Dir	Neuspješno	Početak bušenja 22. kolovoza. Bušenje je završeno 6. rujna. Postavljena su četiri cementna čepa. Bušotina je suha, napuštena bez testiranja.	50%
	Kopno	Hrastilnica 4	Bušenje u tijeku	Bušenje je započelo 27. studenog i još je u tijeku.	100%
EGIPAT	Koncesija Disouq	Helal-1-istražna bušotina	Neuspješno	Bušenje Helal-1 istražne bušotine započelo je 3. ožujka a završilo 27. rujna 2013. Bušotina je proglašena neuspješnom bez testiranja.	100%

PREGLED RAZVOJNOG PROGRAMA U 2014.



Država	Blok	Prva proizvodnja	Vršna proizvodnje	Broj proizvodnih bušotina	Tip i kvaliteta	Cilj programa u 2014.
HRVATSKA	Kopno, nekoliko	1941	1988	665	Crude (31-38 oAPI); prirodni plin	Bušenje jedne razradne i jedne utisne bušotine na postojećem plinskom polju, nastavak aktivnosti na EOR projektu, te nekoliko manjih projekata razrade polja.
	Podmorje, Sjeverni Jadran	1999	2010	32	Prirodni plin	IKA JZ: Bušenje i opremanje 5 bušotina; IKA A 4 Hor – Bušenje i završetak jedne interpolacijske bušotine, te rekonstrukcija platforme
	Podmorje, Aiza Laura	2004	2007	5	Prirodni plin	
EGIPAT	Ras Qattara	1994	2007	56	Sirova nafta (32 API) (Polje Zarif 28.9 API & Polje Faras 35 API)	Bušenje 3 razradne bušotine i jedne vodno injekcijske bušotine
	West Abu Gharadig	1996	2007	38	Sirova nafta (35 API)	Bušenje 2 razradne bušotine i jedne vodno utisne bušotine
	North Bahariya	2004	2014	33	Sirova nafta (41.7 API)	Bušenje 1 razradne bušotine
	Sidi Rahman+Rizk	2006 Sidi Rahman: 2012 Rizk	2014	5	Sirova nafta (41.8 API)	Bušenje 1 razradne bušotine (skretanje postojeće bušotine)
ANGOLA	Blok 3/05	2005	2015	51	Nafta (Prosječna API=36.47)	<ul style="list-style-type: none"> • Remontne aktivnosti • Projekt nadogradnje Topsida postrojenja – dovršenje planirano u 2015. godini
	Blok 3/05A	Q4 2014(Caco-Gazela)	2015	0	Nafta (API između 37 i 39)	<ul style="list-style-type: none"> • Razradno polje Caco-Gazela: Bušenje i opremanje bušotine Gazela-101 • Razradno polje Punja : Očekuje se odobrenje i završna odluka o investiranju od strane Partnera i Nacionalnog Koncesionara

Hrvatska kopno

Više polja

Rezerve*: 175 MMboe

Proizvodnja: 25,3 mboepd

Sjeverni Jadran

Sjeverni Jadran

Aiza Laura

Izabela

Rezerve*: 34 MMboe

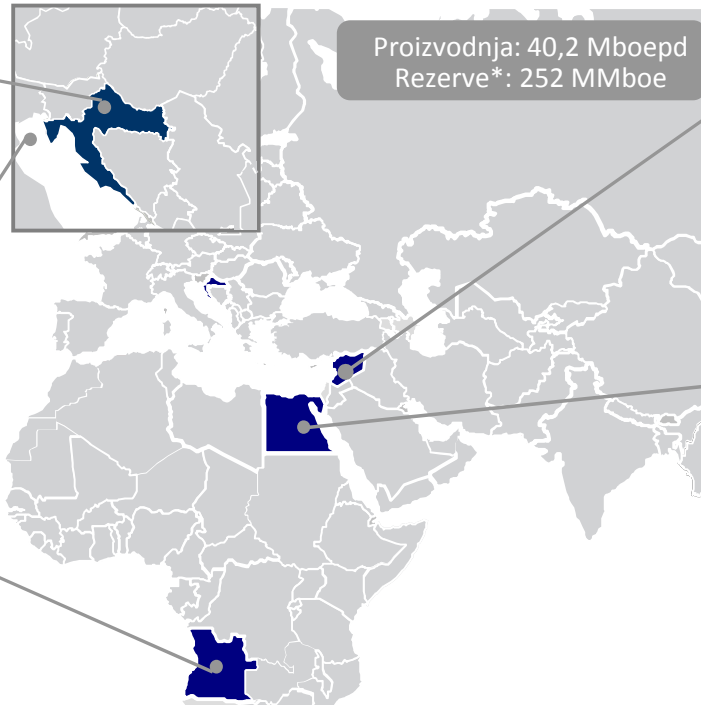
Proizvodnja: 11,9 mboepd

Angola

3/05 Blok, 3/05A Blok

Rezerve*: 5 MMboe

Proizvodnja: 1,1 mboepd



Siriya

Hayan Blok

Rezerve*: 36 MMboe

(Proglašenje „Više sile” 2012.)

Egypt

Ras Qattara, West Abu Gharadig, North Bahariya, Sidi Rahman

Ukupne rezerve*: 3 MMboe

Ukupna proizvodnja: 1,9 mboepd

*izračun rezervi preliminaran, 2012. rezerve umanjene za proizvodnju u 2013.

Bilješka: SPE 2P rezerve

KLJUČNI PODACI O BLOKOVIMA

*izračun rezervi preliminaran, 2012. rezerve umanjene za proizvodnju u 2013.



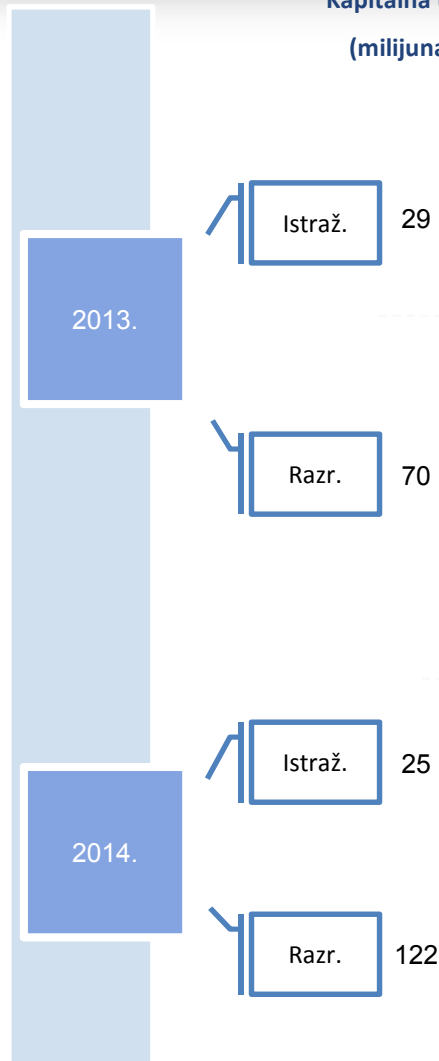
Država	Blok	Rezerve* Mmboe	Proizvodnja Mboepd	Površina u km ²	Faza	Tip ugovora	Operator	WI (%)	Partner
HRVATSKA	Kopno-više polja	175	25,3	11 930	E / D	C	Da	100	➤ -
	Podmorje- Sjeverni Jadran	34	11,9	1 756	E / D	C	Ne	50	➤ ENI 50%
	Podmorje – Aiza Laura			22	E / D	C	Ne	50	➤ ENI 50%
	Podmorje – Izabela			34	D	C	Ne	30	➤ EDISON 70 %
SIRIJA	Hayan	36	-	645	D	PSC	Da	100	➤ -
	Aphamia	-	-	2 285	E	PSC	Da	100	➤ -
EGIPAT	Ras Qattara	3	1,9	247	D	PSC	Ne	25	➤ IEOC (75 %) - operator
	West Abu Ghardig			77	D	PSC	Ne	25	➤ IEOC (45 %) - operator ➤ Dana Petroleum (30 %)
	North Bahariya			135	D	PSC	Ne	20	➤ Sahara North Bahariya (50%) - operator & IPR (30%)
	East Yidma – Sidi Rahman			25	D	PSC	Da	100	➤ -
ANGOLA	Blok 3/05A	-	-	226	D	PSC	Ne	4	➤ Sonangol P&P (25%) - operator, China Sonangol (25%), AJOCO (20%), ENI (12%), Somoil (10%), NIS (4%); INA (4%)
	Blok 3/05	5	1,1	99	D	PSC	Ne	4	➤ China Sonangol (25%), AJOCO (20%), ENI (12%), Somoil (10%), NIS (4%); INA (4%)

HRVATSKA KOPNO: RADNI PROGRAM U 2013. I 2014.



Kapitalna ulaganja

(milijuna USD)



Radni program

- Izbušene 4+1 istražne bušotine: Caginec-1, Bunjani-1 Jug, Krunoslavlje-2, Iva-2DU, a u tijeku je bušenje bušotine Hrastilnica-4
- Čepelovac-1 Sjever: dovršena priprema lokacije bušotine
- Kampanja frakturiranja: Bušotine Molve-23 i Zebanec-3
- Realizacija projekata: Gravimetrija i magnetometrija, te Geološka studija HGI – Nastavak Konavle (otoci)

- Nastavak implementacije EOR projekta na poljima Ivanić i Žutica
- Remontni radovi na bušotinama (popravak opreme bušotina, obrada matriksa kiselinom, hidrauličko frakturiranje, šljunčani filter itd.)
- Mali projekti i projekti održavanja

- Bušenje 3 nove bušotine: Čepelovac-1Sjever, Hrastilnica-5 i Đeletovci-2 Zapad
- Nekonvencionalno istraživanje – nastavak aktivnosti frakturiranja: Iva-2Du i Peteranec-4
- Snimanje seismike 3D Legrad
- Pripremni projekti: Geološka studija HGI - nastavak

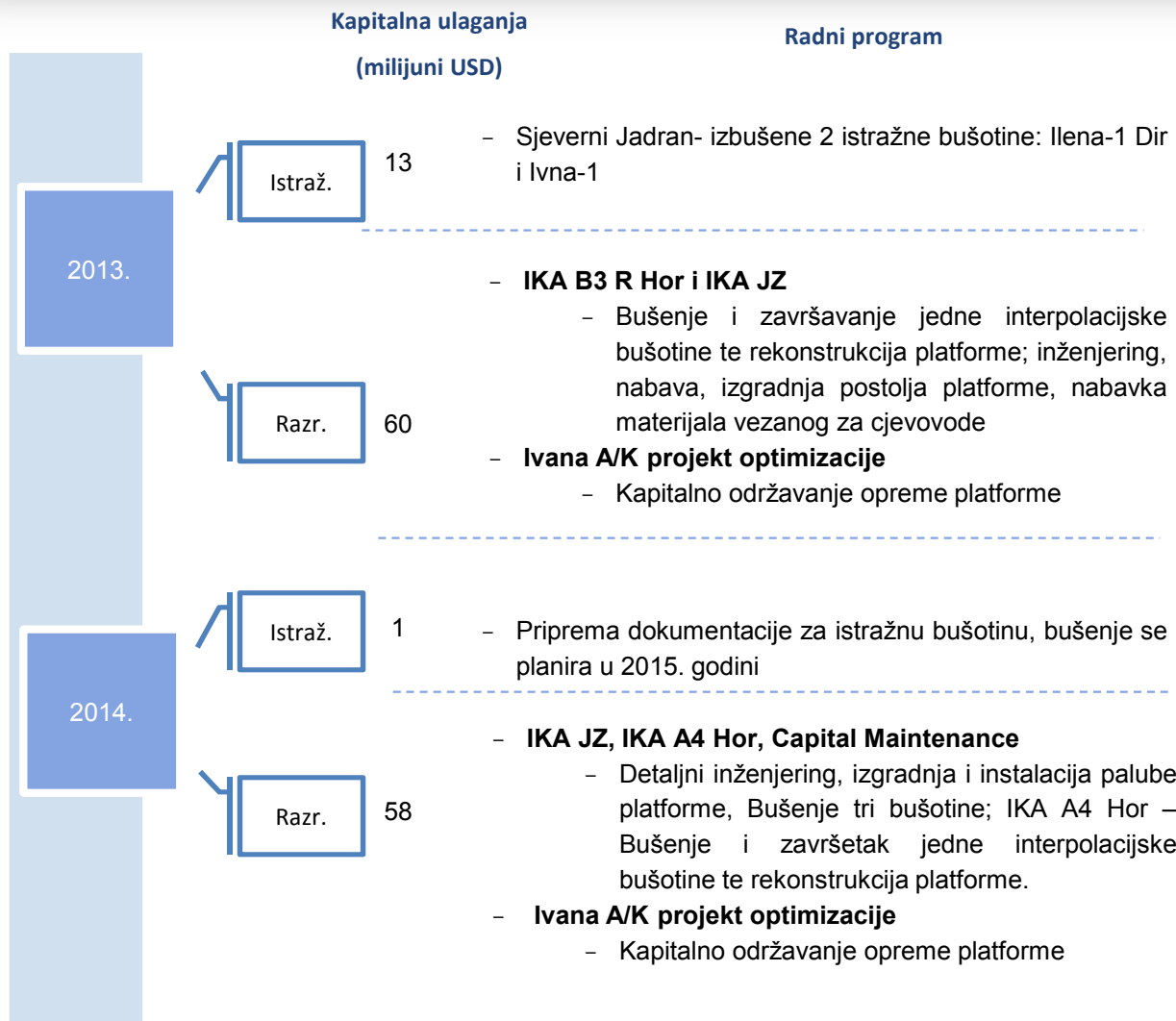
- Bušenje 2 razradne bušotine - bušotine Go-10 na plinsko-kondenzatnom polju Gola duboka i utisne bušotine (Mačkovec-1R) u sklopu projekta Međimurje
- Frac pack projekt na naftnim poljima Privlaka i Stružec
- Nastavak 4P programa za povećanje proizvodnje i rezervi na postojećim naftnim i plinskim poljima
- Remontni radovi na bušotinama (popravak opreme bušotine, obrada matriksa kiselinom, hidrauličko frakturiranje, šljunčani zasipi itd.)
- Nastavak implementacije EOR projekta na poljima Ivanić i Žutica i nastavak projekta Međimurje
- Mali projekti i projekti održavanja



Hrvatska kopno

Vlasnik	INA (100%)
Proizvodnja (Mboepd)	25,3
SPE 2P Rezerve* u 2013. (MMboe)	175

*izračun rezervi preliminaran, 2012. rezerve umanjene za proizvodnju u 2013.



Hrvatska podmorje Vlasnik

Blok Ivana	INA (50%), ENI (50%)
Blok Aiza Laura	INA (50%), ENI (50%)
Blok Izabela	INA (30%), Edison (70%)

Hrvatska podmorje UKUPNO

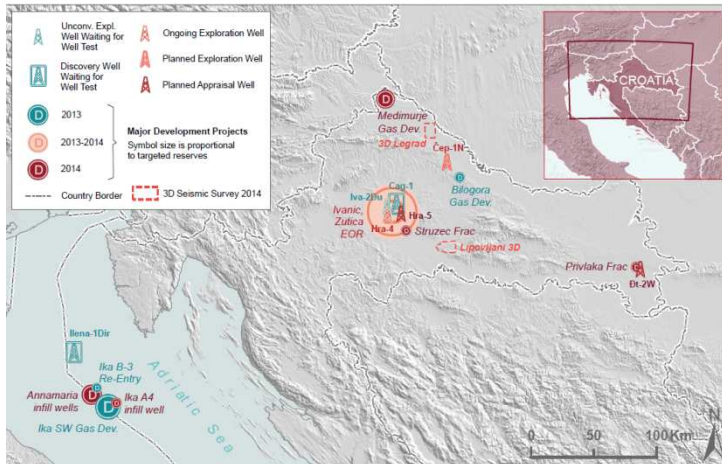
SPE 2P Rezerve *u 2013. (MMboe) 34

Proizvodnja u 2013. (Mboepd) 11,9

*izračun rezervi preliminaran, 2012. rezerve umanjene za proizvodnju u 2013.

HRVATSKA: PONOVI RAST PROIZVODNJE OD 2015

sa značajnim naporima u razradi polja



PROIZVODNJA I RAZRADA POLJA

- Gotovo 60 proizvodnih polja
- Nekoliko razradnih projekata na kopnu i u podmorju s očekivanom proizvodnjom do 8-10 mboe/dnevno do 2017.
- EOR projekt – implementacija na poljima Ivanić i Žutica:
 - Gotovo 100 milijuna USD ulaganja u periodu 2012.-2014.
 - Povećanje ukupne proizvodnje za 3,4 milijuna tona nafte i 600 milijuna m³ plina u naredna dva desetljeća (ukupno: 30 MMboe)
- Projekt Međimurje rezultirat će proizvodnjom tri plinska polja:
 - Ukupna vrijednost projekta je oko 65 milijuna USD
 - Obnovljive rezerve ugljikovodika se procjenjuju na oko milijardu m³ (7 MMboe)

SPE 2P Rezerve (MMboe)* - WI	209
Proizvodnja 2013.	37

ISTRAŽIVANJE

- U narednim godinama preko 10 bušotina na postojećim licencama
- Planirani povrat istražnih licenci s obzirom da je INA i dalje jedini subjekt u Hrvatskoj koji raspolaže potrebnom opremom, iskustvom, znanjem i pripremljenim projektima potrebnim za bušenje i ubrzanje istražnih aktivnosti – srednjoročno daljnje povećanje proizvodnje do 9 mboe/dnevno

*izračun rezervi preliminaran, 2012. rezerve umanjene za proizvodnju u 2013.

Egipat

INA ima udjele na četiri koncesije u Zapadnoj pustinji Egipta. INA je operater na razradnim poljima Sidi Rahman i Rizk u sklopu East Yidma koncesije, dok na preostale tri koncesije nema status operatora (Ras Qattara, West Abu Gharadig i North Bahariya). Program rada na koncesiji East Yidma je ograničen na bušenje *bočnog kanala postojeće bušotine* Rizk East-1 s ciljem dopiranja do ležišta bolje strukturne pozicije kako bi se povećala proizvodnja bušotine. Radni program na koncesiji North Bahariya uključuje bušenje jedne razradne bušotine u 2014., dvije u 2015. i dvije u 2016. Program bušenja na koncesiji Ras Qattara uključuje tri razradne bušotine i jednu utisno-vodnu bušotinu u 2014., dok u 2015. i 2016. nema planiranih bušačkih aktivnosti. Radni program koncesije West Abu Gharadig uključuje dvije razradne i jednu utisno-vodnu u 2014. Isti radni program je planiran za 2015. i 2016.

Angola

INA sudjeluje u razradi i proizvodnji na dva bloka: Block 3/05 and Block 3/05A. Ina je partner sa 4% radnog udjela i nema status operatora s različitim udjelima u proizvodnji. Ključne aktivnosti Bloka 3/05 odnose se na remontne radove, utisno bušenje, te projekt GLCC-LLCC: nadogradnja separatora i Postrojenja za odvajanja vode (završetak se očekuje 2015.). Na Bloku 3/05A u narednim se godinama očekuje: Na bloku 3/05a na razradnom području Caco-Gazela planirana je izgradnja bušaće platforme, te njeno povezivanje sa jednom od postojećih platformi na bloku 3/05. Jedna razradna bušotina planirana je na postojećoj platformi i prva proizvodnja nafte očekuje se u Q4 2014. Očekuje se bušenje još dvije razradne bušotine sa nove platforme.

Sirija

INA je potpisala dva ugovora o podjeli proizvodnje i uložila preko milijardu USD u proteklih 14 godina. Projekt Hayan razrađen je u potpunosti u 2011. godini, dok su na Bloku Aphia nastavljeni istražni radovi bušenja dvije istražne bušotine. U skladu sa domaćim i međunarodnim restriktivnim mjerama nametnutim u 2012, koje su izvan utjecaja kompanije, INA nije bila u mogućnosti nastaviti sa redovnim poslovanjem u Siriji. 26. veljače 2012. INA je proglasila „višu silu” kompaniji GPC Syria, sukladno ugovorima o podjeli proizvodnje za Blok Hayan iz 1998. i Blok Aphia iz 2004. Proglašenje „više sile” ne znači raskid ugovora i paralelno napuštanje projekta. INA zadržava svoj gospodarski interes s ciljem nastavka provedbe Ugovora nakon prestanka okolnosti koje su dovele do proglašenja „više sile”.